



外匯市場周報 2024.05.06 - 2024.05.12

日本當局出手干預令日元貶值暫緩 非農數據使美元承壓

摘要：回顧上周，日元週一延續跌勢，美元兌日元一度漲破 160 關口，但隨即收獲大跌。日本央行數據顯示，當局耗資約 9 萬億日元進行干預，美元兌日元周線收跌接近 0.4%。美元方面，美元指數也跌至 4 月中旬水平，主因是 4 月非農就業數據表現低於市場預期。展望本週，日本當局是否會繼續干預引市場關注，美聯儲官員也將發表講話，澳洲聯儲、英國央行的最新利率政策將公佈，還有多國 GMV、PMI 等經濟數據將公佈。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農表現展現經濟疲軟現狀 市場降息預期加劇美指下跌

上周五美國勞工統計局公佈的非農報告顯示，4 月美國增加 17.5 萬個工作崗位遠低於預期，失業率上升 0.1 個百分點至 3.9%，薪資年率下降至 3.9%。數據表明經濟疲軟普遍存在，弱於預期的數據可能加劇美聯儲加快降息步伐。數據公佈後，市場對美聯儲首次降息時間的預期從 11 月提前至 9 月，甚至預計 2024 年美聯儲將兩次降息 25 個基點，美元指數也在周五大幅下跌，之後雖有所反彈但未收復全部失地。

央行出手澆滅日元多頭氣勢 糟糕非農經濟數據助力美日周線走低

在全球外匯市場的緊張氛圍中，日元上周一的強勢回歸成為市場焦點。日本當局的干預措施成功緩解了市場對日元的大規模做空行為，周五不利的美國非農就業數據繼續接力，令美元兌日元周線跌去前兩周全部漲幅。儘管日元短期內受到日本財務省干預和美元不利經濟數據的雙重因素提振，但美日利率差異與美聯儲政策的不確定下，後市方向仍存較大分歧。

歐元經濟數據表現優秀歐元反彈 長短期通道下後續走勢成謎

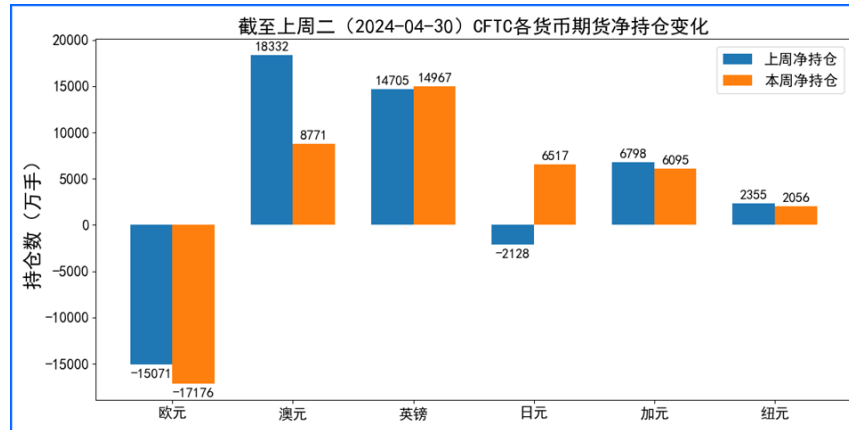
上周公佈的 4 月份歐元區通脹同比穩定在 2.4%，核心通脹則為 2.7%，高於市場預期 0.1 個百分點。第一季度 GDP 環比增長 0.4%，高於前值和預測值。市場繼續充分預期下個月歐洲央行的降息。而周五在美聯儲公佈最新非農數據後，對美聯儲降息提前的預期繼續推動歐元一度突破 1.08 水平位。當前歐元兌美元位於中期下降和短期上升通道位置，雙重壓力下後市發展引關注。

外匯期貨與期權 走勢分析

2.1、重要外匯期貨合約走勢 (圖)

期貨	代碼	合約到期月	最新價	周變動	月變動
EUR	6EM2024	Jun-24	1.077179	0.53%	-0.60%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00653	2.09%	-1.16%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2548	-0.09%	-0.73%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.6605	0.66%	0.26%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.73161	-0.01%	-0.91%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.10497	0.63%	-0.38%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.60105	0.66%	-0.28%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13817	0.02%	-0.03%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-04-30 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨空頭變化 2105 手，澳元淨空頭變化 9561 手，英鎊淨多頭變化 262 手，日元淨多頭變化 8645 手，加元淨空頭變化 703 手，紐元淨空頭變化 299 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。沒有單向總持倉變動超過 20%的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

歐元/美元上周反彈並連續突破多阻力區，距離確認突破 50 和 200 日均線僅一步之遙。空頭需要將價格保持在這些技術指標下以遏制上行勢頭，否則可能引發匯價再度向 1.0830 阻力位移動。短期下跌的支撐位比較密集，除了 1.0720 和 1.0680 外，跌破則可能繼續跌向短期低點 1.0600。

英鎊/美元：

英鎊/美元上周延續攀升但缺乏動力，價格未能收於 200 日簡單移動平均線上方。未來幾天可密切關注該阻力位，決定性的突破可能為重新測試 1.0620 附近的匯合阻力鋪平道路。反之若空頭回歸英鎊繼續走低，下方 1.2515 至 1.2500 有多重支撐，跌破則可能繼續向前期階段低點 1.2420 進發。

澳元/美元：

澳元兌美元上周延續反彈，並在周五美國糟糕非農表現助力下，一度衝破 0.66 附近的 4 月階段高點，呈現扭轉短期跌勢的局面。短線上方重要阻力位為 0.6650，若實質突破，則匯價可能繼續向 0.6850 附近上行。而若無法成功突破，則下方支撐分別位於 0.65 和 0.64 附近。

美元/日元：

美元/日元大幅下跌至 4 小時圖 200 移動均線 153.15 低點後回升，尚未實質性跌破自去年 4 月以來的上升趨勢線阻力。當前價格穩定在 100 移動均線和 151.50 水平支撐位上方，RSI 低於 50，短期反彈修復概率較大。但若空頭能推動匯價繼續跌破 151.50，將打開更大的向下空間。

2.4、人民幣套期保值案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範外匯兌人民幣匯率波動的風險管理的操作方法)

進口公司使用外匯期權鎖定未來支付成本：一家中國公司（A 公司）從美國供應商進口了一批商品，約定 3 個月後付款，支付金額為 100 萬美元。當前匯率為 1 美元=7.2 人民幣，A 公司擔心 3 個月後美元對人民幣升值導致支付金額增加。其通過買入看漲期權並賣出看跌期權的期權組合實現套期保值。具體來說，A 公司買入一個行權價格為 7.2（當前匯率）的看漲期權，同時賣出一個行權價格為 7.0 的看跌期權，意味著如果 3 個月後人民幣對美元升值，期權買方可能行權，A 公司需要以 7.0 的匯率賣出美元。

這種方式下，A 公司實現了當人民幣對美元貶值時，可通過行使看漲期權鎖定匯兌成本；而當人民幣對美元升值時，若未達到 1 美元=7.0 人民幣，看跌期權買方不會行權；即使被行權，也意味著相比當前更低的美元：人民幣水平。通過該期權組合，A 公司實現了一定程度上鎖定未來美元支付成本，降低匯率波動對公司影響的目的。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240506	07:50	法国	4月	服务业PMI终值
20240506	07:55	德国	4月	服务业PMI终值
20240506	08:00	欧元区	4月	服务业PMI终值
20240506	09:00	欧元区	3月	PPI月率
20240507	04:30	澳大利亚	至5月7日	澳洲联储利率决定
20240507	05:45	瑞士	4月	季调后失业率
20240507	09:00	欧元区	3月	零售销售月率
20240509	11:00	英国	至5月9日	央行利率决定
20240510	06:00	英国	第一季度	GDP年率修正值
20240510	14:00	美国	5月	密歇根大学消费者信心指数初值
20240511	01:30	中国	4月	CPI年率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240506	16:50	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就经济前景发表讲话
20240506	17:00	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
20240507	04:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布利率决议和货币政策声明
20240507	05:30	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
20240507	16:00	美国		EIA公布月度短期能源展望报告
20240508	15:00	美国		美联储副主席杰斐逊就经济发表讲话
20240508	23:50	日本	日本央行	日本央行公布4月货币政策会议审议委员意见摘要
20240509	11:00	英国	英国央行	英国央行公布利率决议、会议纪要和货币政策报告
20240509	11:30	英国	贝利	英国央行行长贝利召开货币政策新闻发布会
20240509	18:00	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利参加一场炉边谈话
20240510	11:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布4月货币政策会议纪要
20240510	13:00	美国		美联储理事鲍曼就金融稳定风险发表讲话
20240510	17:30	美国		美联储理事巴尔发表讲话

免責聲明 第三方內容免責聲明

所有意見表達反映了作者的判斷，可能會有所變更，且並不代表芝商所或其附屬公司的觀點。內容作為一般市場綜述而提供，不應被視為投資建議。信息從據信為可靠的來源獲取，但我們並不保證內容是準確或完整的。我們不保證提到的任何走勢將會繼續或預測將會發生。過往業績並不預示將來結果。本內容不得被解釋為是買賣或招攬買賣任何衍生品或參與任何特定交易策略的推薦或要約。如果在任何司法轄區發佈或傳播本內容會導致違反任何適用的法律法規，那麼，本內容並不針對或意圖向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。